

KT (030200)

김희재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

74,000

유지

현재주가

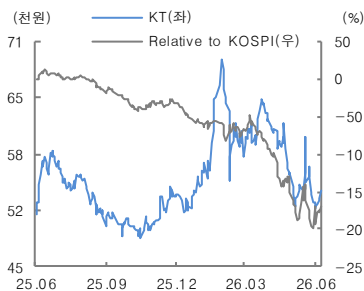
53,700

(26.07.01)

통신서비스업중

KOSPI	8303.41
시가총액	13,534십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	68,900원 / 48,250원
120일 평균거래대금	293억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.9	-12.5	2.1	-6.3
상대수익률	6.8	-42.3	-48.2	-65.1



이제 2조원대 이익은 기본

- 1Q26 OP 5.2천억원(-49% yoy). 25년 가입자 증가에 따른 상각자산 증가
- 26E OP 2.1조원(-14% yoy, 일회성 제외시 +8%). 2조원대 OP는 기본
- 26년 최소 DPS 1,960원에서 2,400원으로 확대. TSR 8.2천억원, 6% 전망

투자이견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

26E EPS 5,785원에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

2Q26 Preview: 분기 5천억원, 연간 2조원은 기본

매출 6.9조원(-7% yoy, +2% qoq), OP 5.2천억원(-49% yoy, +7% qoq) 전망
별도 OP 3.8천억원(-19% yoy, +21% qoq)

2Q25 부동산 이익을 제외한 경상 이익은 약 6.3천억원 수준

해킹 사고 관련 고객 보상 프로그램 진행 중(2~7월). 매출/이익 감소 요인

SKT 사이버침해사고 관련, 2Q25~3Q25 KT 휴대폰 가입자 34만명 증가
동기간 상각대상자산 2.2천억원 증가에 따라 상각기간(21개월) 동안 판매비 증가

판매비 6.6천억원(+1% yoy, -4% qoq). 매출 대비 16.0%, 5G 도입 이후 평균인 16.3% 수준. 감가비 7천억원(-5% yoy). 매출 대비 17%, 평균인 18.1% 하회

25년 부동산 일회성 매출 1조원, OP 5천억원에 따른 high base 부담 되나,
26~27년 대전 프로젝트 관련 부동산 매출 6천억원, OP 2.4천억원 추가 발생

26E OP 별도 1.4조원(+10% yoy), 연결 2.1조원(-14% yoy)

25년 부동산 이익 5천억원 제외 기준으로는 26년 연결 OP +8% yoy

해킹 사고 관련 4Q25에 선반영한 비용 중 미집행 사항에 대해서는 26년말 또는
27년 중 환입 가능성이 있기 때문에, 26년 또는 27년 OP 약 1천억원 상향 가능

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)			3Q26				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	7,427	6,778	6,807	6,914	-6.9	2.0	6,886	7,121	-0.1	3.0
영업이익	1,015	483	520	517	-49.1	7.0	609	564	4.9	9.3
순이익	688	352	365	367	-46.7	4.1	397	391	-0.1	6.7

자료: KT, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,976	28,376	28,899
영업이익	809	2,469	2,117	2,131	2,216
세전순이익	585	2,418	2,068	1,974	2,081
총당기순이익	417	1,837	1,570	1,500	1,581
지배지분순이익	470	1,731	1,452	1,395	1,471
EPS	1,850	6,869	5,785	5,657	6,068
PER	23.7	7.7	9.1	9.4	8.7
BPS	63,770	70,056	72,833	76,372	80,106
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	2.9	10.2	8.1	7.5	7.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	27,644	28,045	27,976	28,376	1.2	1.2
판매비와 관리비	25,518	25,863	25,858	26,246	1.3	1.5
영업이익	2,126	2,182	2,117	2,131	-0.4	-2.3
영업이익률	7.7	7.8	7.6	7.5	-0.1	-0.3
영업외손익	-49	-157	-49	-157	적자유지	적자유지
세전순이익	2,077	2,025	2,068	1,974	-0.4	-2.5
지배지분순이익	1,457	1,431	1,452	1,395	-0.3	-2.5
순이익률	5.7	5.5	5.6	5.3	-0.1	-0.2
EPS(지배지분순이익)	5,804	5,797	5,785	5,657	-0.3	-2.4

자료: KT, 대신증권 Research Center

진배당 기업

03년부터 12년까지 배당성향 50% 이상 또는 DPS 2천원 이상

12~14년 배당정책 DPS 2천원 이상

일회성 인건비 영향으로 13년 DPS 800원, 14년 0원

15년 배당 재개하면서 DPS 500원, 16년 800원, 17년 1천원, 18~19년 1.1천원

20년부터 다시 3년 단위로 배당정책 제시

20~22년 별도 조정당기순이익의 50%, 최소 DPS 1.1천원

23~25년 별도 조정당기순이익의 50%, 배당 및 자사주, 최소 DPS 1.96천원

26~28년 별도 조정당기순이익의 50%, 배당 및 자사주, 26년 최소 DPS 2.4천원

03년 이후 누적 배당 성향은 별도 당기순이익의 58%

3년 단위의 배당정책 외에, 24년 기업가치제고계획을 통해 25~28년 자사주 1조원 매입/소각 발표, 25년 2.5천억원, 26.3~9월 2.5천억원 취득 중

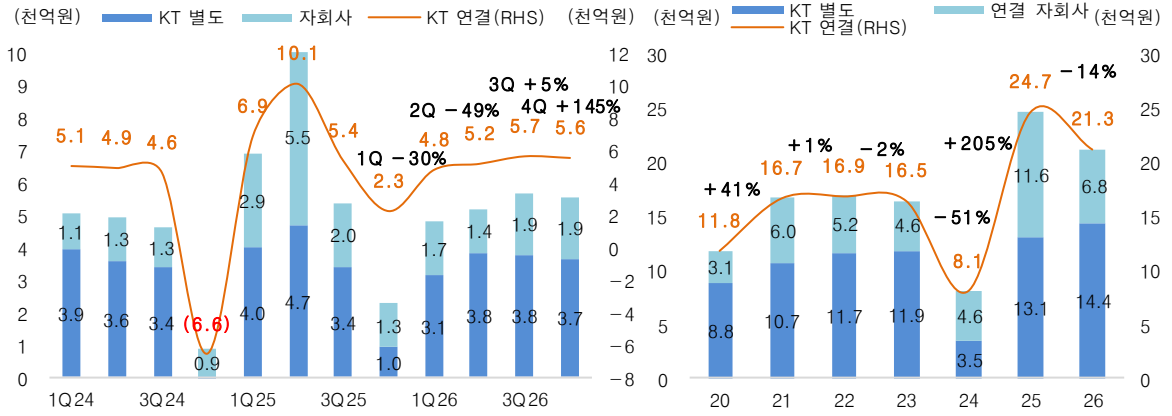
26~28년 배당 정책: 별도 기준 조정 당기순이익의 50%를 현금배당 및 자사주 매입 후 소각. 정책은 동일하나, 최소 DPS는 1,960원에서 26년 기준 2,400원으로 확대

26년 배당은 분리과세에 해당되고, 26.3~9월 2.5천억원의 자사주 취득 등 총주주환원은 8.2천억원, 수익률은 6.0%로 매력적

신한금융, 현대차, 현대모비스 등 매도가능증권 3개사의 투자 금액은 1.2조원(현금 투자 4.4천억원, 자사주 교환 7.6천억원), 지분가치는 2.8조원. 히든 벨류

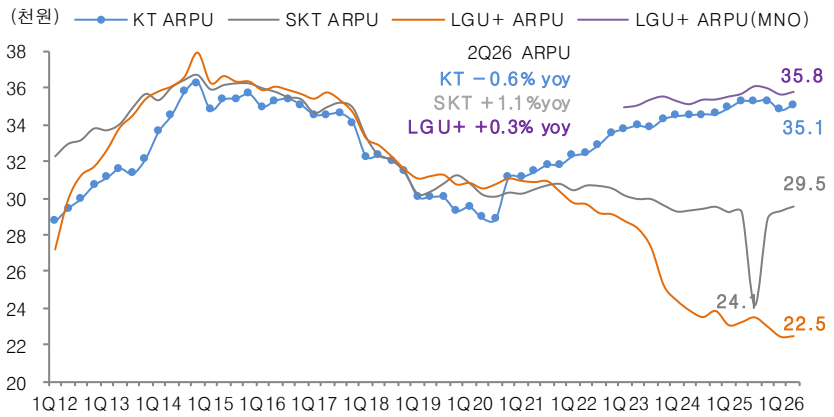
투자자산 중 매도가능증권은 중장기적으로 자본배치 재원으로 활용 가능

그림 1. 2Q26 OP 5.2 천억원(-49% yoy), 26E OP 2.1 조원(-14% yoy) 전망



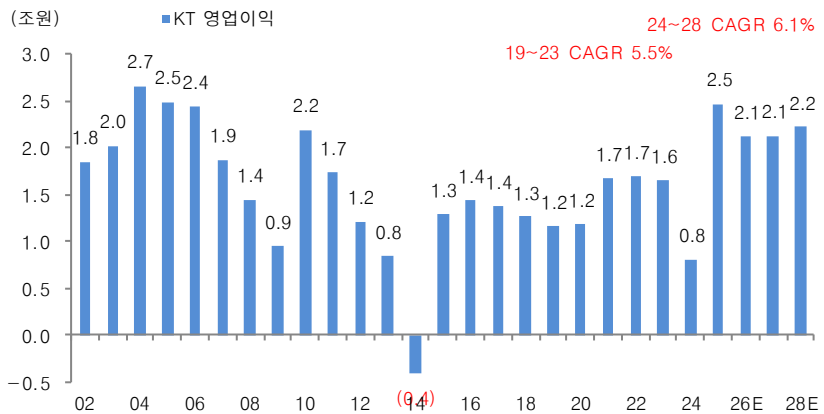
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 무선 ARPU



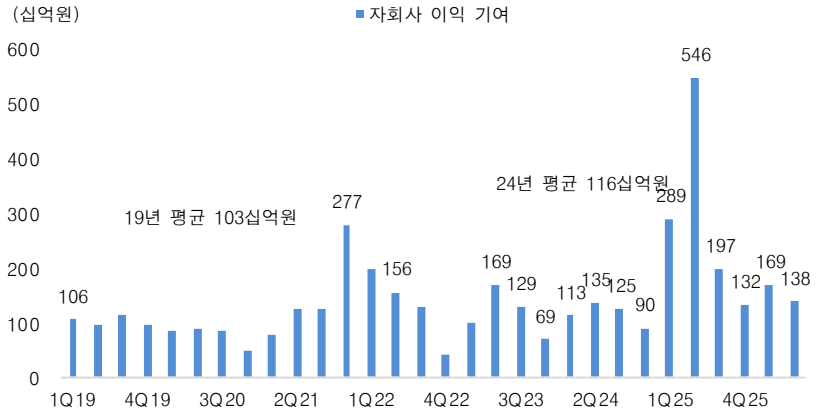
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. 24~28년 OP 연평균 +6% 성장 전망



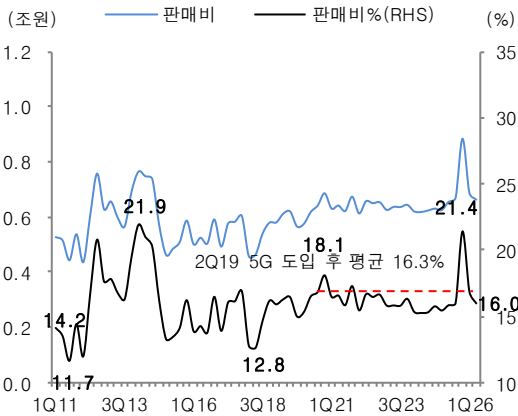
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 자회사 이익 기여도 꾸준히 증가. 25년 부동산 관련 일회성 5천억원 제외해도 +44%



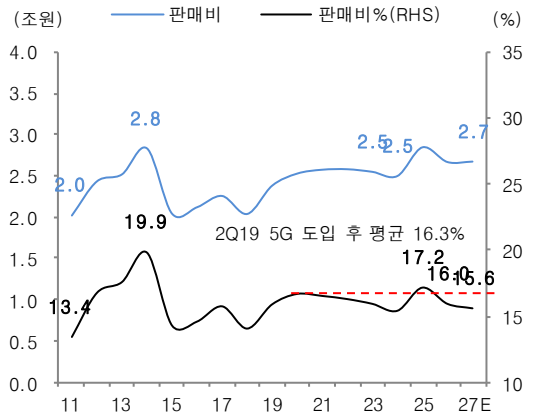
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 5. 판매비, 5G 도입 이후 평균 하회



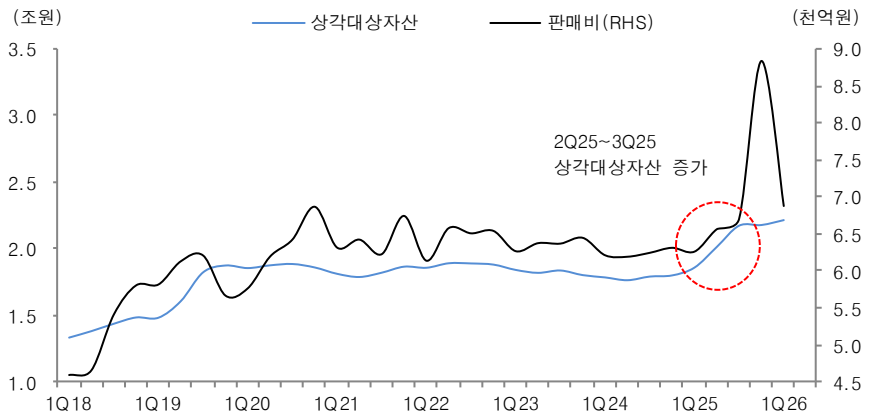
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 6. 판매비 전망



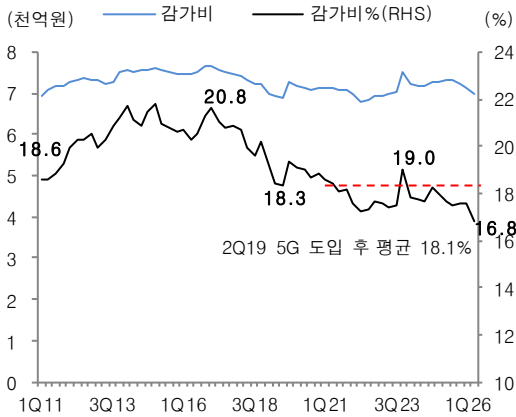
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 2Q25~3Q25 SKT 사이버침해사고 여파로 KT 가입자 및 상각대상자산 증가



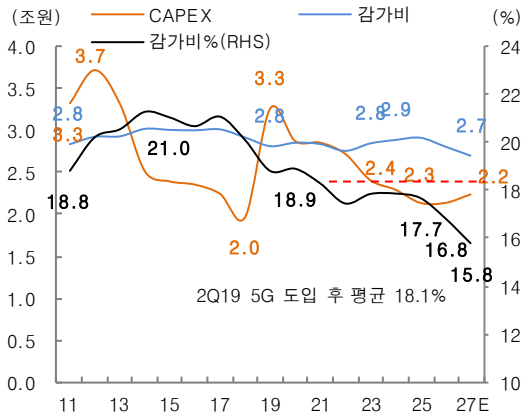
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 8. 감가비, 5G 도입 이후 평균 이하



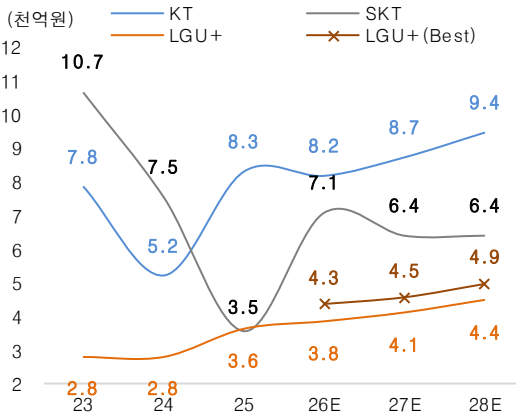
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9. CAPEX/감가비 전망



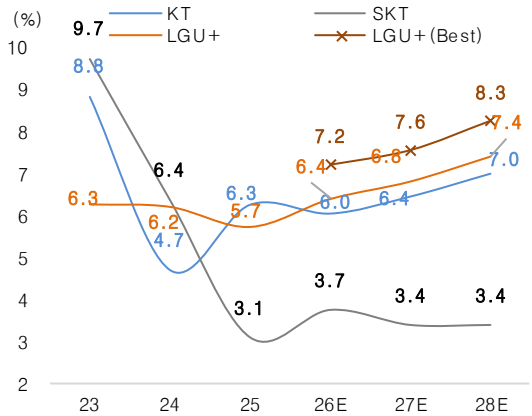
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. KT 총주주환원 규모, 26E 8.2 천억원



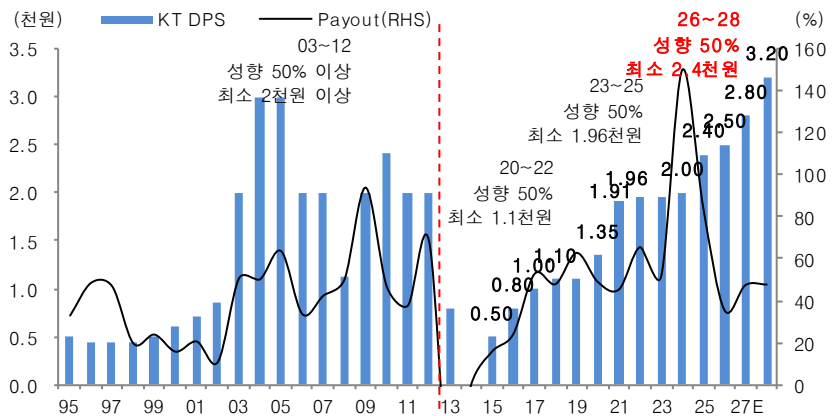
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 11. KT 총주주환원 수익률, 26E 6.0%



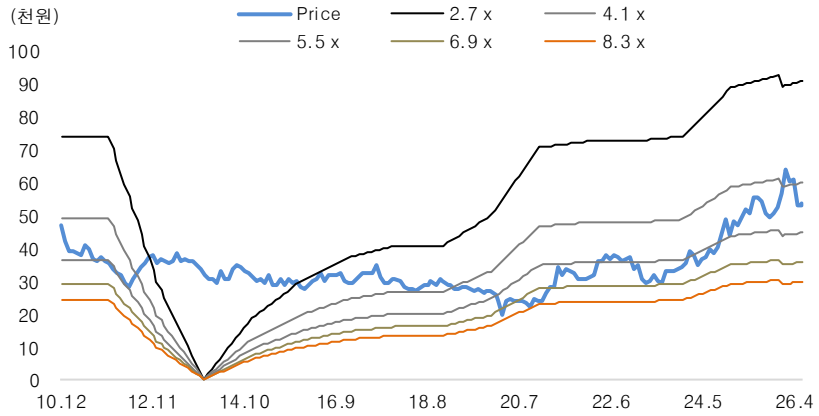
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 12. 03년 이후 누적 배당 성향 58%



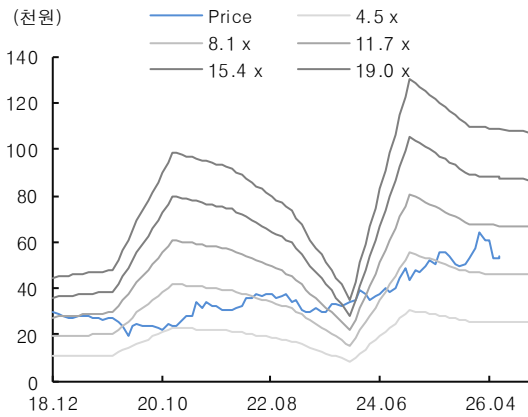
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13. 12M FWD DPS Band



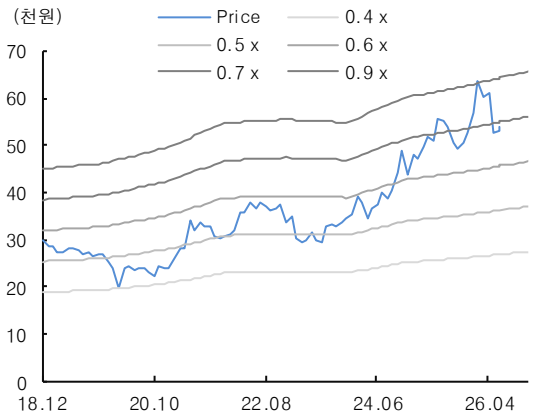
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 15. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. 투자자산 중 매도가능증권 현황

(억원, 주, %)

법인명	최초취득	출자목적	최초취득금액	수량	지분율	기초장부가액	기말장부가액	지분가치(7/1)	평가차익
신한금융	22.12	일반투자	4,375	10,877,651	2.16	5,183	8,398	10,486	6,111
현대모비스	22.09	단순투자	3,038	1,383,893	1.49	3,273	5,169	6,836	3,799
현대자동차	22.09	단순투자	4,434	2,216,983	1.06	4,700	6,584	10,808	6,374
Sub Total			11,847			13,156	20,151	28,130	16,283
Total			14,689			19,106	24,847		

자료: 전자공시, 대신증권 Research Center / 주: 가말 기준은 2025

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

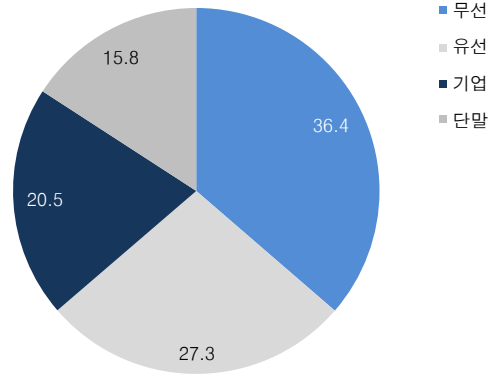
- 2025년 매출 28.2조원 영업이익 2.5조원 지배순이익 1.7조원
- 1Q26 기준 각 사업별 비중은 무선 36%, 유선 27%, 기업 21%, 단말 16%
- 1Q26 기준 주요 주주는 현대자동차외 1인 8.1%, 국민연금공단 7.1%

주가 코멘트

- 5G에서 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지
- 5G의 보급률이 80% 수준까지 상승했지만, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 매출 성장률은 높지 않지만, 마케팅비가 안정적으로 컨트롤 되고 있고, 감가비는 3사 중 가장 먼저 감소 추세에 진입(6년 상각)했기 때문에, 연간 7% 수준의 이익 성장 전망

자료: KT, 대산증권 Research Center

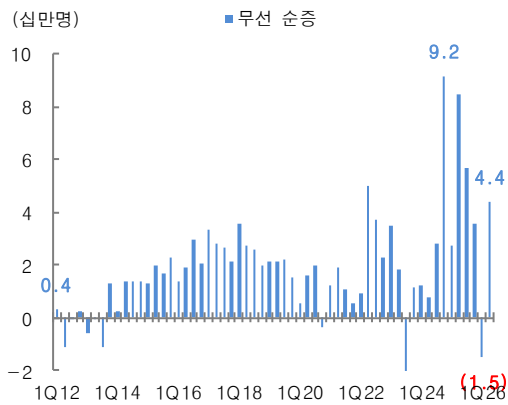
매출 비중(1Q26)



자료: KT, 대산증권 Research Center

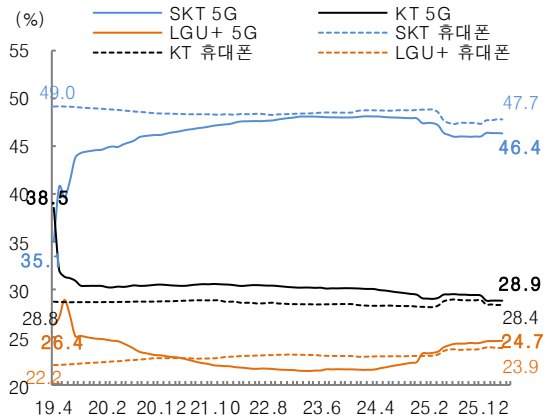
2. Earnings Driver

그림 1. 무선 가입자 순증(2Q26)



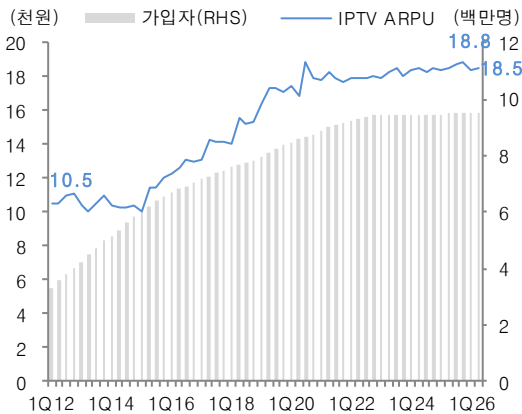
자료: 과학기술정보통신부, 추정은 대산증권 Research Center

그림 2. 5G 가입자 및 점유율(26.4)



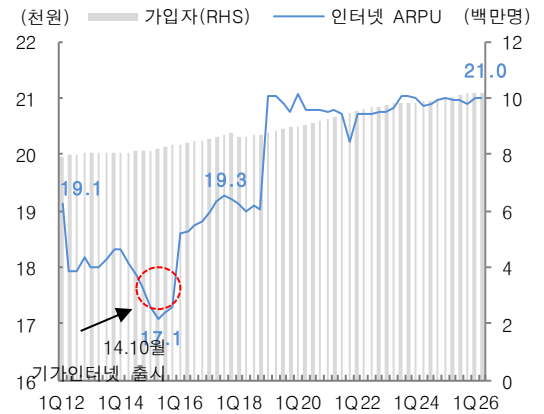
자료: 과학기술정보통신부, 대산증권 Research Center

그림 3. IPTV 가입자 및 ARPU(2Q26)



자료: KT, 추정은 대산증권 Research Center

그림 4. 인터넷 가입자 및 ARPU(2Q26)



자료: KT, 추정은 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,976	28,376	28,899
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,976	28,376	28,899
판매비와판매비	25,622	25,775	25,858	26,246	26,683
영업이익	809	2,469	2,117	2,131	2,216
영업외수익	31	87	76	75	77
EBITDA	4,739	6,407	5,934	5,823	5,910
영업외손익	-225	-51	-49	-157	-136
관계기업손익	9	18	18	18	18
금융수익	918	627	768	693	727
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-995	-772	-749	-728	-738
외환평가손실	476	92	92	92	92
기타	-156	76	-86	-140	-142
법인세비용차감전순이익	585	2,418	2,068	1,974	2,081
법인세비용	-168	-581	-498	-474	-499
계속사업순이익	417	1,837	1,570	1,500	1,581
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,570	1,500	1,581
당기순이익	1.6	6.5	5.6	5.3	5.5
비재계분순이익	-53	106	119	105	111
재계분순이익	470	1,731	1,452	1,395	1,471
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-90	490	490	490	490
포괄순이익	327	2,327	2,061	1,991	2,072
비재계분포괄이익	-27	84	156	139	145
재계분포괄이익	354	2,243	1,905	1,851	1,927

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,850	6,869	5,785	5,657	6,068
PER	23.7	7.7	9.1	9.4	8.7
BPS	63,770	70,056	72,833	76,372	80,106
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	18,643	25,420	23,647	23,609	24,385
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.9	4.2	4.1
SPS	103,976	112,070	111,485	115,053	119,250
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
CFPS	20,773	28,072	26,082	25,659	26,568
DPS	2,000	2,400	2,500	2,800	3,200

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	0.2	6.9	-1.0	1.4	1.8
영업이익 증감률	-50.9	205.0	-14.2	0.6	4.0
순이익 증감률	-57.8	340.4	-14.5	-4.5	5.4
수익성					
ROIC	2.8	9.6	8.4	8.2	8.2
ROA	1.9	5.8	4.9	4.9	5.0
ROE	2.9	10.2	8.1	7.5	7.7
안정성					
부채비율	132.7	120.7	116.1	112.4	109.0
순차입금비율	42.2	42.1	39.9	43.3	42.6
이자상환비율	2.2	6.7	5.8	5.8	6.1

자료: KT, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	14,204	13,523	13,650
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,845	3,077	3,162
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,976	5,939	6,033
재고자산	940	416	412	418	426
기타유동자산	3,448	4,209	3,970	4,090	4,030
비유동자산	27,628	28,971	29,177	30,305	30,695
유형자산	14,826	14,258	14,578	15,113	15,646
관계기업투자지급	1,562	1,564	1,572	1,579	1,587
기타비유동자산	11,240	13,149	13,027	13,613	13,463
자산총계	41,880	42,949	43,381	43,828	44,346
유동부채	13,875	11,693	11,568	11,484	11,419
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,858	6,874	6,895
차입금	450	710	720	730	740
유동상채무	3,445	1,790	1,808	1,826	1,844
기타유동부채	2,585	2,325	2,183	2,055	1,940
비유동부채	10,009	11,798	11,734	11,705	11,711
차입금	6,616	8,286	8,246	8,206	8,166
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,393	3,512	3,488	3,499	3,545
부채총계	23,883	23,491	23,302	23,190	23,130
자본부분	16,211	17,656	18,276	18,836	19,413
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	14,964	15,585	16,145	16,722
기타자본변동	-577	-316	-316	-316	-316
비재계분	1,786	1,802	1,802	1,802	1,802
자본총계	17,997	19,458	20,079	20,639	21,215
순차입금	7,593	8,194	8,007	8,943	9,044

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	3,572	3,325	3,398
당기순이익	417	1,837	1,570	1,500	1,581
비현금항목의기감	4,864	5,238	4,974	4,828	4,857
감가상각비	3,930	3,937	3,817	3,692	3,693
외환손익	383	-12	-84	-84	-84
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	551	1,313	1,242	1,220	1,248
자산부채의증감	69	-1,775	-2,438	-2,490	-2,499
기타현금흐름	-283	-358	-535	-514	-541
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,869	-4,369	-3,769
투자자산	409	-719	-8	-8	-8
유형자산	-2,806	-3,539	-3,539	-3,639	-3,639
기타	-448	-260	-322	-722	-122
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-823	-827	-885
단기차입금	0	0	10	10	10
사채	0	0	-10	-10	-10
장기차입금	-135	426	-30	-30	-30
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-872	-578	-581	-586	-644
기타	-382	-480	-212	-212	-212
현금의증감	837	-210	338	-768	85
기초 현금	2,880	3,717	3,507	3,845	3,077
기말 현금	3,717	3,507	3,845	3,077	3,162
NOPLAT	577	1,876	1,608	1,620	1,684
FCF	1,166	1,778	1,328	715	1,381

[Compliance Notice]

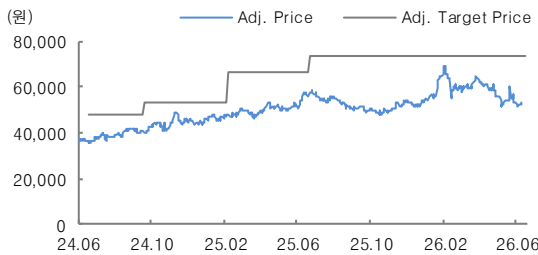
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.02	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.07.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000
과다율(평균%)		(21.26)	(29.37)	(24.28)	(15.47)	(18.63)
과다율(최대/최소%)		(6.89)	(21.08)	(13.88)	(7.55)	(12.40)

제시일자	26.07.02	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.07.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000
과다율(평균%)		(21.26)	(29.37)	(24.28)	(15.47)	(18.63)
과다율(최대/최소%)		(6.89)	(21.08)	(13.88)	(7.55)	(12.40)

제시일자	26.07.02	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.07.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000
과다율(평균%)		(21.26)	(29.37)	(24.28)	(15.47)	(18.63)
과다율(최대/최소%)		(6.89)	(21.08)	(13.88)	(7.55)	(12.40)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260629)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상